



Halbjahresabschluss 2006

24. August 2006

Peter Wüst, CEO
Markus Voegeli, CFO

Inhalt

valora

- Einführung
- Halbjahresabschluss 2006
- Ausblick

Peter Wüst

Markus Voegeli

Peter Wüst



Einführung

Peter Wüst, CEO

Ausgangslage und Überblick

valora

Einführung



Fokussierung

- Kerngeschäftsfelder
- Devestitionen
- Umstrukturierung

Restrukturierung

- Geschäftsmodell
- Kostenmanagement
- Förderung Wachstumstreiber
- Prozesse

Wachstum

- Intern (Innovationen)
- Extern (Märkte/Akquisitionen)

Systeme- und Prozesse

Geschäftsverlauf H1/ 2006

valora

Einführung

- Trendwende bestätigt
- Komplettierung Konzernleitung
- Verkauf von Valora Imaging abgeschlossen – keine weiteren Verluste zu erwarten
- Erhebliche Fortschritte bei k kiosk, Convenience Grosshandel, Gastrokonzepten (Spettacolo), Retail Deutschland
- Intensive Implementierung der Category Management Massnahmen
- Eröffnung k kiosk Testshops in Olten und Brugg
- Schliessung unprofitabler Kioske abgeschlossen
- Rückenwind aus Fussball-WM

Neue Konzernleitungsmitglieder

valora

Einführung

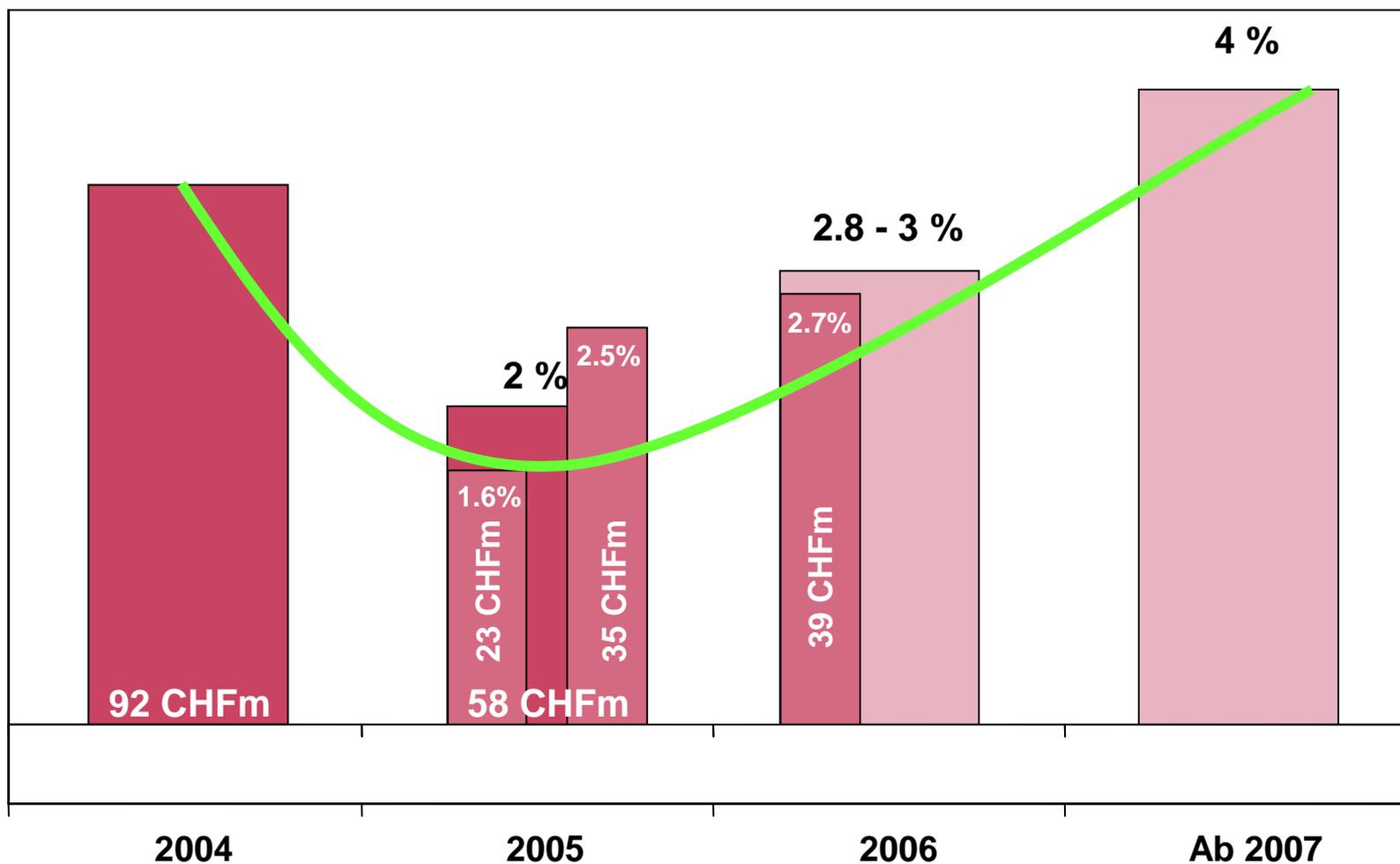
- Manfred Zipp, CEO Valora Retail seit 1. Juni 2006
 - Wöhrl AG
 - Nordsee GmbH
 - Harrods
 - Breuninger GmbH

- Christian Schock, CEO Valora Press & Books seit 1. Juli 2006
 - Messageries Paul Kraus (MPK) in Luxemburg
 - SES Multimedia S.A
 - Reuters Ltd. Luxemburg

Entwicklung Betriebsergebnis Trend vom FY 2005 bestätigt

valora

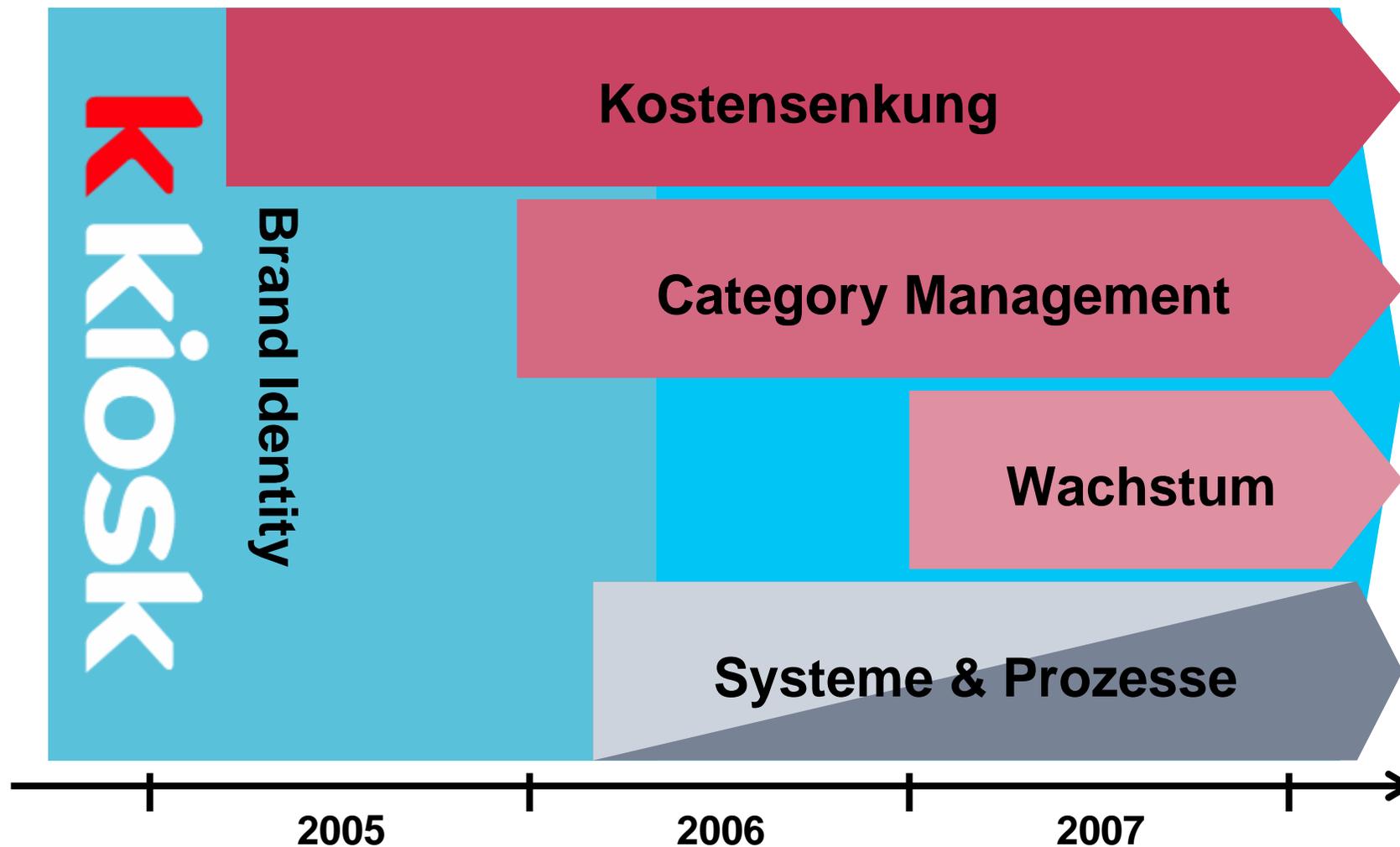
Einführung



Restrukturierung k kiosk Schweiz

valora

Einführung



Entwicklung Retail Schweiz

valora

Einführung

Einheit	Umsatz (schliessungs- bereinigt)	Kommentar
k kiosk	- 7 CHFm	<p>Rückgang Nettoerlös ■ vor allem Presse</p> <p>Warenmix: ■ Non Food Zunahme (WM-Bilder) ■ Presse Rückgang (Markt) ■ Food/ Tabak/ Services Unverändert</p> <p>EBIT vervierfacht</p>
Convenience	+ 4 CHFm	<p>AVEC mit Migros Sortiment</p> <p>Erfreuliche Geschäftsentwicklung</p>
Gastronomie	- 1 CHFm	<p>Spettacolo Expansion nach Plan Merkur Gastro rückläufig</p> <p>Erfreuliche Geschäftsentwicklung</p>
Convenience Grosshandel	- 6 CHFm	<p>Rentabilisierung</p> <p>Verlust stark reduziert</p>



- Zielsetzung:
 - Transparente und aktuelle Führungsinformationen
 - Effizientes internes Kontrollsystem (IKS)
 - Category Management
- Massnahmen
 - Flächendeckende Einführung Kassensysteme
 - Geschlossene Warenwirtschaft
- Status:
 - Roll Out Kassen Mitte 2007 abgeschlossen
 - ICT Strategie definiert
 - Projektarbeiten Warenwirtschaft initialisiert



Halbjahresabschluss 2006

Markus Voegeli, CFO

Kommentar zum Geschäftsabschluss HJ 2006

valora

Halbjahresabschluss 2006

Positiv

- Operatives Betriebsergebnis verdoppelt
- Reingewinn verdreifacht
- Kosten um 12 CHFm gesenkt
- Return on Equity annualisiert 10.4 %
- Valora Press & Books erreicht knapp EBIT-Marge 5%

Negativ

- Wachstum k kiosk
- Anstieg Nettoumlaufvermögen

Betriebsergebnis (EBIT) Konzern

in CHFm	2006	2005	Delta	Delta
	30.06.	30.06.	absolut	in %
Nettoerlös	1 432	1 412	20	1.5%
Bruttogewinn	473	467	6	1.1%
Bruttogewinn Marge	33.0%	33.1%	-0.1	
Total Betriebsaufwand	- 439	- 450	11	2.4%
Übrige Erlöse, netto	5	3	2	55.6%
Betriebsergebnis (EBIT)	39	20	19	99.8%
EBIT Marge	2.7%	1.4%		

Jahr 2005: inkl. Restrukturierungskosten 3.3 CHFm

Reingewinn Konzern

valora

Halbjahresabschluss 2006

in CHFm	2006	2005	Delta	Delta
	30.06.	30.06.	absolut	in %
Betriebsergebnis (EBIT)	39	20	19	99.8%
Finanzerfolg, netto *)	- 5	- 8	3	36.8%
Ant. Ergebnis assoziierte Gesellschaften	- 0	- 0	0	
Gewinn vor Ertragssteuern	34	12	22	196.1%
Ertragssteuern	- 7	- 4	- 3	- 65.9%
Steuerquote	20.7%	36.9%	-16.2	
Gewinn aus weitergef. Geschäftstätigkeit	27	7	20	272.0%
Ergebnis aus nicht weitergef. Gesch.tätigkeit	-0.6	1	- 2	
Reingewinn	27	8	19	217.5%
Anteil Reingewinn Valora Holding AG Aktionäre	26	8		
Anteil Reingewinn Minderheiten	0.5	0.5		

*) Jahr 2005: Restatement aufgrund von IAS 21

Finanzerfolg, netto:

- Veränderung im Wesentlichen aufgrund Refinanzierung Anleihe CHFm 220 im 2. Halbjahr 2005

Kennzahlen Konzern

valora

Halbjahresabschluss 2006

in CHFm	2006 30.06.	2005 31.12.	Delta absolut	2005 30.06.
Eigenkapital	515	514	1	605
Eigenkapitalquote	40.1%	37.8%	2.3	41.4%
Reingewinn/-verlust	27	- 56	83	8
Return on equity (Reingewinn/EK)	5.2%	n/a		1.4%
Nettoverschuldung	147	113	34	145
Gearing (Nettoverschuldung/EK)	0.3	0.2	0.1	0.2
Nettoumlaufvermögen (NUV)	176	126	50	182
NUV in % des Nettoerlöses (annualisiert)	6.1%	4.4%	1.7	6.4%

Return on equity entspricht annualisiert 10.4%

Cash Flow Konzern



Halbjahresabschluss 2006

in CHFm	2006 30.06.	2005 30.06.
Betriebsergebnis (EBIT)	39	20
Elimination nicht-barer Transaktionen	21	25
Veränderung des betrieblichen NUV	- 62	- 27
Geleistete/erhaltene Zinszahlungen/Ertragssteuern	- 6	- 7
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	- 8	11
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	0	- 25
Free Cash Flow	- 8	- 14
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	- 46	- 31
Netto-Abnahme flüssige Mittel	- 54	- 45

Veränderung des betrieblichen NUV 2006:

- Veränderung NUV CHFm – 50
- Verwendung von Rückstellungen CHFm – 7
- Abnahme übrige Verbindlichkeiten CHFm – 5

Segmentsrechnung

valora

Halbjahresabschluss 2006

in CHFm	Valora Retail	Valora Press & Books	Valora Trade	Corporate	Intersegment Elimination	Total Konzern
30.6.2006 Nettoerlös						
mit Dritten	819	182	423	7		1 432
mit anderen Divisionen	0	102	4	0	- 106	0
Total Nettoerlös	819	284	427	7	- 106	1 432
Betriebsergebnis (EBIT)	11	14	13	2		39
in % vom Nettoerlös	1.3%	4.8%	3.1%			2.7%
30.6.2005 Nettoerlös						
mit Dritten	831	175	399	8		1 412
mit anderen Divisionen	0	106	4	0	- 110	0
Total Nettoerlös	831	281	402	8	- 110	1 412
Betriebsergebnis (EBIT)	- 9	12	13	3		20
in % vom Nettoerlös	n/a	4.3%	3.2%			1.4%

Positiv

- Umsatz gehalten
- Kostensenkung
- EBIT von -9 CHFm auf +11 CHFm
 - k kiosk CH, Deutschland und Gastro profitabel
 - Grosshandel wesentliche Fortschritte
- Erfolgreiche Eröffnung Testshops in Olten und Brugg
- Panini Sammelbilder

Negativ

- Wachstum k kiosk

Beurteilung Valora Press & Books

valora

Halbjahresabschluss 2006

Positiv

- Umsatz gehalten
- EBIT Wachstum 11%
- Management komplett
- Erfolgreiche Einführung Pressesteuerungssoftware in der Schweiz

Negativ

- Marktentwicklung Schweiz rückläufig

Beurteilung Valora Trade

valora

Halbjahresabschluss 2006

Positiv

- Umsatzwachstum 6%
 - Neue Principals erfolgreich integriert
 - Produkt- und Verpackungsinnovationen
 - Listung neuer Produkte

Negativ

- EBIT Marge leicht rückläufig
 - Marktentwicklung Confectionary
 - Kostensteigerung durch neue Produkte/ Principals
 - Margendruck im Bereich Private Label
- Anstieg Nettoumlaufvermögen



Ausblick

Peter Wüst, CEO

Zielsetzung 2006 / 2007

valora

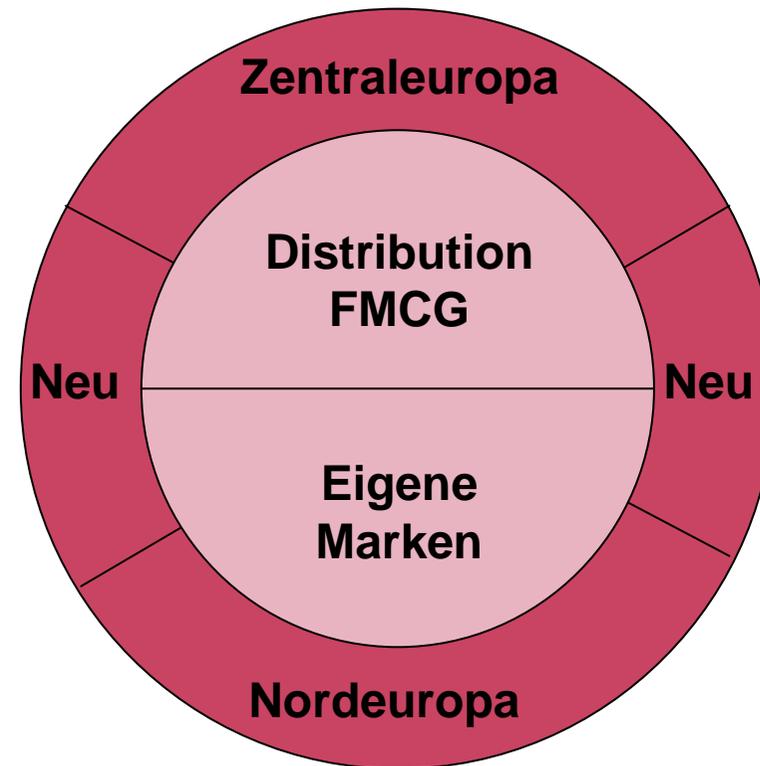
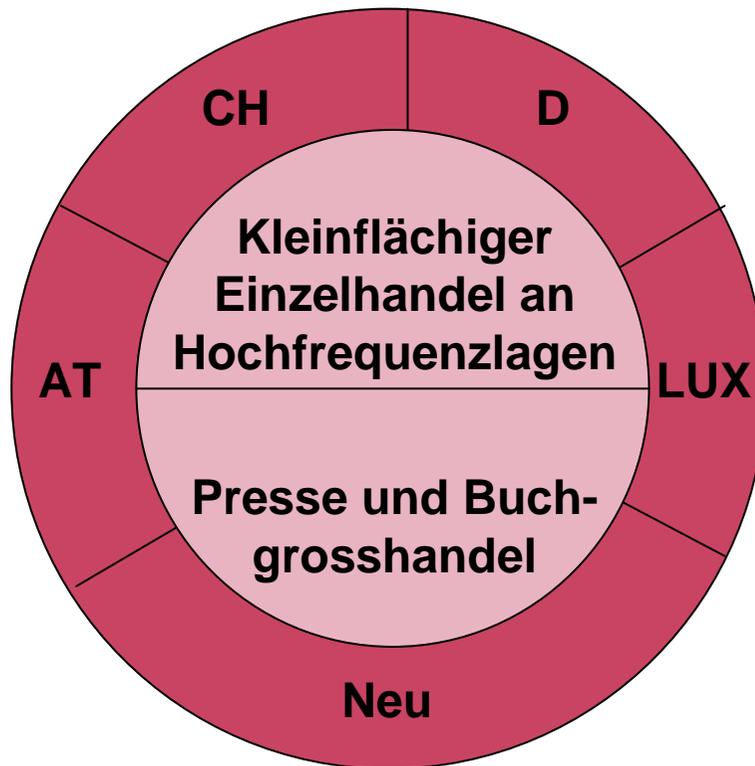
Ausblick



Strategie ab 2007/ 2008

valora

Ausblick



Organisches Wachstum

Wachstum über Kooperationen und Akquisitionen in Europa

Ausblick

Bestätigung Guidance vom April

valora

Ausblick

- **2006**
 - Realisierung massgeblicher Restrukturierungspotentiale
 - Steigerung Ertragskraft

 - Umsatz ca. CHF 2.8 Mia.
 - EBIT-Marge 2.8% - 3%
 - Investitionen CHF 60-80 Mio.

- **Ab 2007** - EBIT-Margen Ziel 4%

valora